

# CASH

**Buena moneda.** Brocha y navaja *por Alfredo Zaiat*

**Deseconomías.** En 1991 había otro camino *por Julio Nudler*

**Adivina, adivinador.** ¿Quién lo dijo? ¿Cuándo lo dijo? *por ¿\_\_\_\_\_?*

## Reportaje exclusivo al viceministro de Economía

Jorge Todesca define las prioridades del equipo económico: acuerdo con el FMI, abrir gradualmente el corralito, crecer sobre la base de exportaciones, asistencia social con dinero de las retenciones y modificar el CER a los pequeños deudores

# “Con los salarios no podemos hacer nada”

Arnaldo Pampillon



- “De aquí a fin de año el dólar debería bajar.”
- “Vamos a tener más inflación.”
- “Con un dólar a 2,50, la inflación anual será del 45 por ciento.”
- “No vamos a dejar abandonados a los pequeños deudores del sistema financiero. La gente no puede hacerse cargo de un aumento del 45 por ciento.”
- “Sin aumentar salarios se cierra cualquier posibilidad de una disparada mayor de los precios.”
- “Lo primero que tenemos que hacer es definir el acuerdo con el Fondo.”


- “Hoy estamos semiaislados por haber declarado el default.”
- “A partir de mayo o junio se pueden ir liberando las cajas de ahorro y las cuentas corrientes.”
- “En políticas activas no empezamos a desarrollar nada todavía. La salida va a venir por el lado de las exportaciones.”
- “Es cierto, hubo presiones por las retenciones, pero siempre las hubo. Que se expresen no está mal.”
- “El FMI no nos está pidiendo otras cosas que las que debíamos hacer”
- “No podemos seguir operando con 14 monedas.”

## Tarjetas de crédito y débito Galicia. La mejor forma de comprar.

Para mayor información comuníquese al  
**0-800-777-3333**  
[www.e-galicia.com](http://www.e-galicia.com)



- Compras con tarjeta de débito Visa Electron.
- Programas con premios y viajes.
- Tarjeta de crédito con adicionales, sin costo de emisión.

**Banco Galicia**   
A usted lo beneficia



# Sumacero

## el Dato

Según informó el **Monitor Veraz** se produjo una fuerte baja de la litigiosidad judicial. Con respecto a igual mes de año anterior, en marzo los pedidos de quiebra cayeron el 75,5 por ciento y los juicios ejecutivos el 49,5 por ciento. Sin embargo, no debe interpretarse como un dato optimista de recomposición de la cadena de pagos, sino que es "la lógica consecuencia de la aplicación de la ley que suspende sentencias y ejecuciones".

## Cursos y seminario S

La **Escuela Internacional de Negocios de la Universidad Maimónides** organiza un ciclo de **Cursos de Actualidad sobre economía, finanzas, management y políticas públicas**. Los mismos se dictarán entre los meses de abril y junio. Entre las alternativas se puede elegir entre "Finanzas Públicas para No economistas", "La globalización económica y su impacto sobre el sector público y los negocios privados" y "El rol del presupuesto en la economía de mercado". Para informes e inscripción comunicarse al 4382-4603 o personalmente en Talcahuano 456, Capital.

## E-CASH de lectores

### FMI

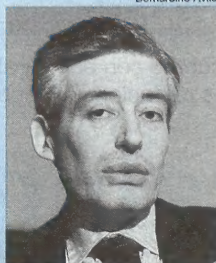
¿Casualidad o simplemente una continuación de la historia? En el día que recordamos a los caídos en el conflicto de Malvinas recibimos a una nueva delegación del FMI —Rhoda Weeks Rown, Adrienne Cheasty, Alberto Ramos y Luis Cubeddu— que viene a continuar la tarea emprendida hace días atrás por el indio Anoop Singh, en esta oportunidad retrasado por una semana —también llegarán Susana Eri, Jaime Ramírez, Charles Collins, Alain Feler, Alejandro Santos, Roberto Donadi, James Roaf y John Thornton— con la misión de exigimos los ajustes necesarios que harían posible la aprobación de una refinanciación de la deuda externa más algunos escasos fondos frescos para solventar la libre flotación del dólar. Seguramente ellos se entenderán muy bien con el ex director del FMI por más de veinte años y actual presidente del Banco Central de la República Argentina, Mario Blejer. ¿Sólo pura casualidad? Por las dudas recordemos sus nombres. Los recién desembarcados miembros de la misión del FMI, que dudo muchísimo que conozcan cabalmente la realidad integral de nuestro extenso país, una vez más estarán imponiendo más ajustes a las provincias, exigiendo la sanción de decretos y leyes que reduzcan los gastos y aumenten la recaudación necesaria para la sustentabilidad del modelo que vienen a defender. Si no comprometemos todas nuestras fuerzas para cambiar este sistema y modelo, solamente nos quedará seguir diciendo: "Bienvenido FMI. Está en su casa".

Hugo Alberto de Pedro  
hugo\_de\_pedro@speedy.com.ar

Para opinar, debatir, aclarar, preguntar y replicar. Enviar por carta a Belgrano 671, Capital, por fax al 4334-2330 o por E-mail a pagina12@velocom.com.ar, no más de 25 líneas (1750 caracteres) para su publicación.

## ¿Cuál es

El economista **Jorge Avila**, de la ortodoxa CEMA, dialogaba el pasado miércoles pasado por Radio Continental con Rolando Hanglin. La charla transmitía que ya "nadie se salva del riesgo argentino". Didáctico, el economista recurrió a un ejemplo personal. Recordó que vive en el barrio porteño de Belgrano y que en su "consorcio", ni él ni sus vecinos quedaron atrapados por el corralito, porque "todo el mundo tiene la plata afuera". Esta realidad sería "perfectamente natural, no tiene nada de criticable, es gente que estaba perfectamente informada". Pero Avila también se refirió a los menos informados. Siguiendo con el ejemplo personal señaló que "mi madre en San Juan, todos mis parientes allí, están todos dentro del corralito. ¿Por qué? Porque tienen menos información", describió. Entre nosotros, Jorge, ¿tan caro resultaba levantar el tubo y hacer un llamadito?



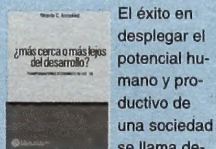
Bernardino Avila

## teXtual

"La idea de que Argentina no existe es cada vez más obsesiva. Hay manchas negras que se agrandan en el planisferio. A veces cubren países, ciudades que fueron brillantes y que participaron en la vida del mundo. Ahora son países sin producción, sin población activa, sin economía organizada" (Del polílogo francés **Alain Touraine**, durante la conferencia "La enfermedad de la cultura", pronunciada el miércoles pasado en la Casa de América latina de París).

## el Libro

¿MAS CERCA O MAS LEJOS DEL DESARROLLO? Transformaciones económicas de los 90 **Ricardo Aronskind** Ed. Libros del Rojas-Universidad de Buenos Aires



El éxito en desplegar el potencial humano y productivo de una sociedad se llama desarrollo. Esto es, el incremento de la productividad del trabajo, la construcción de instituciones económicas y políticas eficaces para garantizar el bienestar del conjunto de la sociedad, la promoción de la competitividad internacional mediante la articulación de múltiples recursos y habilidades locales. Bajo esta óptica, el autor analiza los cambios y evalúa los resultados de las transformaciones introducidas en la economía argentina en la última década.

### EL ACERTIJO

Un escocés tiene 44 billetes de una libra y 10 bolsillos. ¿Puede repartir el dinero de modo tal que lleve a cada bolsillo una suma de dinero distinta?

Respuesta: Si vamos repartiendo billetes en cada bolsillo las mínimas cantidades posibles. El primer bolsillo contendrá cero billetes, el segundo uno, el tercero dos, el cuarto tres, el quinto cuatro, el sexto cinco, el séptimo seis, el octavo siete, el noveno ocho, el décimo nueve billetes. Así sucesivamente, hasta el último bolsillo, donde colocaremos los 44 billetes restantes. En total, tendremos 44 bolsillos con diferentes cantidades de billetes.

## "Con los salarios..."

POR ROBERTO NAVARRO

El principal problema del equipo económico es la inflación. Tienen que conseguir que el aumento del dólar arrastre lo menos posible al resto de los precios de la economía. En el Presupuesto Nacional previeron un aumento de precios para el 2002 del 14 por ciento. Pero sólo en el primer trimestre la suba fue del 9,7 por ciento. En esta entrevista, por primera vez un miembro del gobierno, el viceministro de Economía, reconoce que en el año la inflación va a ser del 45 por ciento, el triple de lo que habían estimado hace dos meses. Jorge Todesca señaló a **Cash** que debido a la escapada de precios, Economía está estudiando la manera de que los deudores hipotecarios no tengan que afrontar la indexación de sus cuotas por el índice de actualización CER. El funcionario indicó que la prioridad del gobierno es conseguir el acuerdo con el FMI. Y que a partir de su concreción se comenzará a abrir el corralito financiero. Para fin de año esperan poder liberar los fondos de las cajas de ahorro y cuentas corrientes. ¿Cuánto va a costar el dólar a fin de año?

—Hay dos corrientes que operan en el mercado cambiario. Una es la de ingresos y egresos de la Argentina, que es positiva. Tenemos un superávit comercial de 15 mil millones de dólares anuales y una balanza de pagos superavitaria en 5 mil millones. Entonces, si fuera por estos datos, de aquí a fin de año el dólar debería bajar y las reservas internacionales crecer. Pero además hay una masa monetaria que puede irse al mercado de cambios y generar una demanda adicional, como ya ocurrió. Que eso no suceda depende de la confianza. Lo que yo espero es que siga bajando un poco más. ¿Cuál va a ser la inflación anual?

—Se vincula estrictamente al tipo de cambio. En la medida en que no tengamos nuevos saltos en el dólar, no va a ser tan alta. Pero vamos a tener más inflación. Hay economistas que calculan que con un dólar a 2,50 la inflación puede llegar al 60 por ciento.

—No, no tanto. Los precios van a aumentar sólo como efecto de la devaluación. Alrededor del 30 por ciento de lo que termine subiendo el dólar. Siguiendo ese parámetro, un aumento de la moneda norteamericana del 150 por ciento (2,50) significa una inflación del 45 por ciento.

—Es cierto, pero de a poco, no va a

## POLEMICA POR EL CER

### "Habrà medidas correctivas"

¿Qué va a ocurrir con los deudores que tienen atadas sus cuotas al CER, con una inflación del 45 por ciento?

—Una crisis supone tomar medidas casi cotidianamente. El tema es con qué filosofía se enfrentan los problemas. La nuestra es que no vamos a dejar abandonados a los pequeños deudores. Así que, cuando lleguemos a una inflación como la que hablamos, habrá medidas correctivas: la gente no puede hacerse cargo de un aumento del 45 por ciento. Habrá que cobrarles un monto que puedan pagar. Y habrá que diferenciar por tipo de deudor. Un descuento va a significar un nuevo descalce para el sistema financiero. ¿También se va a hacer cargo el Estado de esa diferencia?

—No hay muchas opciones. Habrá que ir diseñándolo. Ya se están analizando alternativas, pero no podemos comenzar a hablar del tema hasta que las cosas se vayan dando. ■

ser el mes que viene. Creo que estamos teniendo una devaluación competitiva. Es decir, los precios suben mucho menos que el dólar.

Usted está reconociendo que va a haber una inflación del 45 por ciento. Este incremento va a pulverizar los salarios. ¿Cómo piensan contrarrestar el efecto pobreza de semejante inflación?

—Los salarios privados los van a definir los empresarios y los empleados. En el sector público, por ahora, no podemos hacer nada. Pero la economía es muy dinámica. En poco tiempo las condiciones pueden cambiar. Es difícil imaginar una suba de salarios privados con un desempleo superior al 20 por ciento.

—Es cierto, pero también hay que pensar que así se cierra cualquier posibilidad de una disparada mayor de los precios, porque se evita la escalera de convalidación. Luego de estabilizar la economía, se creará y ahí vendrán los aumentos salariales.

¿Cuál es el camino que piensa recorrer el equipo económico para estabilizar y reactivar la economía?

## LA NEGOCIACION CON EL FMI

### "Piden lo que hay que hacer"

¿El FMI está castigando al país porque se declaró en default?

—No nos está pidiendo otras cosas que las que debíamos hacer. Y por instrumentar la receta adecuada vamos a conseguir el acuerdo que nos permitirá recibir dinero del Banco Mundial, del BID y del mismo fondo. Además volveremos a reanudar nuestra normal relación con el mundo. Las empresas privadas deben más de 40 mil millones de dólares al exterior y necesitan que normalicemos nuestras relaciones internacionales para poder conseguir refinanciar sus pasivos.

¿Cómo van a hacer para cumplir con la exigencia del FMI de eliminar los bonos provinciales, que en muchos casos se convirtieron en el principal medio de pago?

—Podemos, si diseñamos un programa para ir retirándolos. Ya estamos trabajando en el plan, que obviamente supone un financiamiento de parte del Fondo. Si lo conseguimos, podemos limpiar los bonos en un par de años. De todas maneras, no podemos seguir operando con 14 monedas. ■



# Entrevista economía



Jorge Todesca, viceministro de Economía: "En todos los lugares del mundo los sectores de exportación impulsan la actividad".

—Primero, el acuerdo con el Fondo Monetario Internacional, porque ese es el planteo que le hicieron a la Argentina los principales países del mundo, particularmente el G7, como condición de confiabilidad y de reinsertión del país en el mundo. Hoy estamos semiaislados por haber declarado el default. El financiamiento privado hacia las empresas argentinas está muy reducido o es nulo. Nuestro planteo es que el primer paso es reinsertar al país en el contexto internacional y para eso nos exigen el acuerdo con el FMI. No hay otra posibilidad. Pero este acuerdo no significa hacer cosas a partir de que se firme con el Fondo, sino concretarlas antes para conseguirlo. Como en el pasado afirmábamos que íbamos a tomar medidas y no cumplíamos, ahora no nos creen. Por eso hay que empezar reinsertándolo.

**¿Cuál es el segundo paso después del acuerdo?**

**PRESIONES PARA FRENAR RETENCIONES**

## “Es normal que se quejen”

**El equipo económico postergó 10 días el aumento de las retenciones a las exportaciones a causa del lobby del sector agropecuario. Mientras tanto siguieron subiendo los precios de los alimentos. ¿Tan débil es el Gobierno?**

—Si el Gobierno anuncia que va a aumentar un gravamen que afecta los ingresos de un sector, es normal que se quejen. Además, el país está atravesando por una situación especial y esta administración no oculta las dificultades ni las características de su gestión. Estamos de cara a la sociedad. No hay reuniones secretas y la gente se enterará de cosas que, en realidad, pasaron siempre. Es cierto, hubo presiones, pero siempre las hubo. Que se expresen no está mal. A veces consiguen una rectificación, porque

**Plazos:** “El sistema que emerge de esta crisis va a tener que plantear otras herramientas para financiar al aparato productivo. No con plazos fijos”.

—Luego de arreglar con el Fondo hay que normalizar el sistema financiero. En ese sentido hay una fecha muy importante, que es el 15 de abril, el día en que la gente va a optar por los bonos o los depósitos reprogramados. Eso nos va a permitir tener una nueva fotografía del sistema financiero. Ver qué quedó. Al mismo tiempo estamos desarrollando nuevas herramientas, como las Letras del Banco Central y los plazos fijos bancarios a corto plazo. La apertura total del corralito será un gran paso y su concreción dependerá de que se generen las condiciones de confianza para que la

gente no quiera retirar su dinero.

**¿Cuándo lo van a abrir?**

—Después del acuerdo con el Fondo y gradualmente se pueden ir liberando las cajas de ahorros y las cuentas corrientes. A partir de mayo o junio, cuando terminemos las negociaciones, se podrá empezar un proceso que va a durar unos meses. Pero para fin de año podría estar normalizado. Hay que ir midiendo la confianza de los depositantes. A partir de ahí, el país puede arrancar.

**Para que haya reactivación hace falta crédito y para eso la gente tiene que volver a poner la plata en los bancos. ¿Cómo van a conseguirlo tan rápido?**

—El tiempo que se tarde en reestablecer la confianza depende de muchas cosas: del contexto global y de cómo el sistema financiero se plante ante la gente. Hoy están a la defensiva. Para conseguir la confianza van a tener que decirle a la gente que son

más sólidos. Van a tener que capitalizar los bancos. Traer plata de afuera. Si el país vuelve a ser interesante para la inversión, lo van a hacer.

**¿Usted cree que si los bancos traen plata la gente a fin de año volverá a realizar plazos fijos?**

—Hay que crear otros instrumentos. El sistema financiero que emerge de esta crisis va a tener que plantear otras herramientas para financiar al aparato productivo. No con plazos fijos. Porque además nunca fueron buenos para eso y esto explica en parte lo que pasó. Por eso estamos pensando en otros instrumentos financieros, como los fideicomisos, que funcionan en la órbita de un banco, pero la entidad sólo actúa como administradora. La gente no va a estar depositando en un banco, sino invirtiendo en un negocio que va a ser financiado por ese fideicomiso. Al mismo tiempo tenemos que resucitar el mercado de capitales. Esa va a ser la manera de financiar la actividad. Y así la gente va a volver a creer.

**¿Piensan diseñar un plan de políticas activas para reactivar la economía?**

—Estamos dando un marco macroeconómico para que el país vuelva a crecer. La nueva situación cambiaría es positiva. Vamos recuperando el Mercosur, reinsertamos las economías regionales, se va a revertir el proceso de primarización industrial. En políticas activas no empezamos a desarrollar nada todavía. La salida va a venir por el lado de las exportaciones. **Las exportaciones argentinas tienen escaso valor agregado, por lo que generan poco empleo.**

—Pero crean ingresos y esos ingresos le generan capacidad de compra a quienes lo obtienen.

**¿Quiere decir que el país va a vivir de lo que gastan los productores agropecuarios?**

—En todos los lugares del mundo los sectores de exportación impulsan la actividad.

**Pero el patrón de exportación nacional está fuertemente ligado a la producción primaria.**

—Podemos volver a exportar autos, tenemos capacidad para fabricar 800 mil vehículos anuales. ■

# CASH

Departamento de publicidad de Página/12

## 4342-6000



**Praxis**  
EDITORIAL



**EL DATO EXACTO**  
**GUIA DE RELACIONES**  
**EMPRESARIAS**

*Suscribase!*

**EDITORIAL PRAXIS S.A.**  
Zelarrayán 1350 - C1424DBR - Capital Federal  
Tel/Fax: 4923-7764  
e-mail: editorialpraxis@ciudad.com.ar



## Reactivación historia

MIGUEL TEUBAL

■ "Se insiste en que sin la anuencia del FMI no se va a ningún lado. Sin embargo, esos argumentos son falsos."

■ "Ninguna de las crisis económicas importantes del siglo pasado fue resuelta con políticas neoconservadoras de ajuste como las que en la actualidad propicia el FMI y acepta el Gobierno."

■ "En la crisis de los años 30, ¿cuál fue la política adoptada por los gobiernos de los Estados Unidos, Francia, Suecia y Alemania?"

■ "En todos estos casos fueron aplicadas importantes políticas heterodoxas."

■ "Aumento del gasto público y del déficit fiscal, planes de obras públicas tendientes a aumentar la demanda global y a lograr una mayor reactivación económica."

El Gobierno sigue proyectando políticas de ajuste como las implícitas en el Presupuesto, pesificando deudas de grandes empresas, permitiendo alzas de precios, acordando con el Fondo. Y no adopta ninguna medida que pudiera significar un aumento de la demanda global que sería necesaria para, por lo menos, impulsar una mínima reactivación. Se difunde que esas medidas son las inevitables, sea porque son las que deben tomarse para hacer frente a la recesión, o porque son las que exige el Fondo Monetario Internacional. Y se insiste en que sin la anuencia del FMI no se va a ningún lado. Sin embargo, esos argumentos son falsos.

Puede ser que sean medidas que deban tomarse para congraciarse con el FMI, pero eso no garantiza para nada la reactivación económica: todo lo contrario. Ninguna de las crisis económicas importantes del siglo pasado, fueron resueltas con políticas neoconservadoras de ajuste como las que en la actualidad propicia el FMI y acepta el Gobierno.

Tomemos el caso de la crisis de los años 30. ¿Cuál fue la política adoptada por los gobiernos de los Estados Unidos, Francia, Suecia y Alemania? A comienzos de la década del '30, al igual que en la actualidad, prevalecía la ortodoxia en materia de política económica. Discurso previo a importantes cambios institucionales que significaron el triunfo de Roosevelt en 1932 y la aplicación del denominado New Deal en los EE.UU. El triunfo de un gobierno laborista en Suecia en setiembre de 1932, el



Franklin D. Roosevelt, en 1932, lideró el New Deal en los EE.UU. para salir de la depresión.

OTRAS CRISIS: ¿QUE DEPARAN OTRAS EXPERIENCIAS?

## Volver a las fuentes

Miguel Teubal propone revisar las políticas que permitieron a Estados Unidos, Suecia, Francia y Alemania salir de la depresión del '30.

cual aplicó casi inmediatamente un programa de inversiones públicas como para hacer frente a una economía altamente recesiva. El advenimiento al poder del Frente Popular en Francia en junio de 1936 y la aplicación allí también de una serie de medidas redistributivas y de reactivación económica. Y, notablemente también, el triunfo de Hitler y los nazis en Alemania, en enero de 1933, que condujo a una serie de medidas tendientes a reducir el desempleo, reactivar la economía, y en forma creciente otorgarle a las políticas públicas un carácter crecientemente orientado hacia el rearmamentismo militar.

En todos estos casos fueron aplicadas importantes políticas heterodoxas, de aumento del gasto público y del déficit fiscal, planes de obras públicas, tendientes a aumentar la demanda global y a lograr una mayor reactivación económica. Estas medidas fueron aplicadas aún antes de que se publicara *La Teoría General del Empleo, el Interés y el Dinero* de Keynes en 1936. El resultado fue una reactivación importante. Incluso en la Argentina en los años 30, a instancias de Raúl Prebisch se aplicaron políticas expansivas, de aumento del gasto con obras públicas y de control de cambios. Según Manuel Fernández López, el Plan de Acción Económica Nacional adoptado el 28/11/1933 tuvo un carácter expansivo: "fue un plan keynesiano de expansión de la economía, controlando el comercio exterior con una política muy selectiva de cambios".

Pero no vayamos tan lejos en el tiempo. Pensemos en la salida que tuvo la crisis asiática reciente de 1997/98, una crisis que permitió a los Estados Unidos y al FMI cuestionar la eficacia continua del denominado Modelo Asiático de Desarrollo basado en una fuerte intervención estatal y la orientación exportadora de las economías de la región. En efecto, Corea, Malasia y Tailandia, entre otros países, se habían transformado en importantes NIC (nuevos países industrializados) con altas tasas de crecimiento gracias a ese modelo. Varios países del Sudeste Asiático, resistieron los embates del FMI tras producirse la crisis. El

Fondo había presionado para la adopción de un "programa de reformas" que incluía "la flexibilización de la tasa cambiaria", liberalización de los mercados financieros (ingreso de capitales norteamericanos a ese sector) y liberalización de barreras arancelarias, todas medidas tendientes a beneficiar y a aumentar la propiedad extranjera de los negocios e instituciones financieras. Los países que más resistieron estas reformas, por ejemplo, Corea, Malasia y Tailandia fueron los que más éxito tuvieron posteriormente. El caso malayo es paradigmático ya que en ese país se establecieron controles a los movimientos de divisas y a los movimientos de capitales para proteger su divisa y mercados financieros. Estas políticas permitieron una reactivación de la economía sin que hubiera fuga de capitales o quiebras masivas, desocupación y ventas a precio vil de sus activos.

Se diría que ahora pasó el momento para impulsar el aumento de la demanda, porque en las actuales circunstancias toda nueva liquidez se escapa hacia el dólar. No necesariamente: la actual coyuntura engloba al comercio exterior y tiró por la borda

**Reformas:** "Los países que más resistieron las reformas del FMI, por ejemplo, Corea, Malasia y Tailandia fueron los que más éxito tuvieron después".

da el normal funcionamiento del sistema bancario. Aumentarle los salarios a los más necesitados, aumentar la provisión de fondos para la salud, la educación u otorgar un subsidio a los desocupados no necesariamente genera una mayor demanda de dólares. Y aún si así fuera por qué no controlar el dólar como estuvo controlado tantas veces. Se cae en que no se puede hacer nada; nada que no se siga los cánones de la más pura ortodoxia. Sin embargo, ello conduce inexorablemente al caos y a la disolución social.

\* Profesor titular regular de la UB y investigador del Conicet.

### CONSUMO

CALZADOS, TEXTILES Y JUGUETES

## Lo que el dólar da la crisis lo quita

POR FERNANDO KRAKOWIAK

Fueron los sectores más golpeados de la industria durante los 90. La apertura y la sobrevaluación del peso hicieron que las importaciones barrieran con 1800 fábricas de zapatos, 1500 textiles y 150 empresas jugueteras. Cuando parecía que todo estaba perdido, la salida de la Convertibilidad hizo resurgir las esperanzas de esos empresarios nacionales. Sin embargo, la persistente caída de la demanda interna, la falta de crédito y el temor a un dólar descontrolado amenazan con neutralizar las ventajas que podría generar la devaluación.

La avalancha de productos importados destruyó la industria nacional. Los empresarios locales se pasaron toda la década solicitando la implementación de cláusulas de salvaguardia (aumento de aranceles o cupos). Pero los precios de los productos que llegaban a la Aduana eran tan irrisorios que no hubo arancel capaz de equilibrar esa competencia. Así fue como el mercado se llenó de zapatillas brasileñas, tejidos paquistaníes y juguetes chinos ofrecidos a precios de remate.

Luego de la devaluación, el escenario se modificó de manera brutal. Según las proyecciones empresariales, las importaciones textiles podrían disminuir de 900 a 400 millones de dólares anuales. En el sector de los juguetes caerían de 145 a 50 millones de dólares. Mientras que en el rubro del calzado la importación se derrumbaría de 27 a 10 millones de pares. Pese al estrepitoso derrumbe, sólo comparado con los efectos que podría generar el cierre de la economía, la demanda de productos nacionales en el mercado interno no sólo no aumentó sino que está cayendo. Según la En-

cuesta Mensual Industrial del INDEC, el nivel de actividad de las tejedurías en febrero de 2002 llegó a caer al 38,8 por ciento con relación a 1994. Mientras que en diciembre estaba en el 52,4 por ciento.

Las condiciones que imponen los hipermercados para comprar mercadería también conspira contra la reactivación. Luego de la devaluación, los hiper le siguen imponiendo a sus proveedores plazos de pago en pesos que se extienden hasta 120 días. Los empresarios nacionales también deben afrontar aumentos en los costos de producción derivados de la devaluación. Los insumos importados representan en promedio el 30 por ciento del costo de los juguetes. Además, el plástico que necesitan los fabricantes se compra en la Argentina, pero a precio dólar. En el sector del calzado también importan insumos, pero la principal preocupación es el precio del cuero curtido que se fija al valor del dólar porque el 85 por ciento se destina a la exportación.

Hasta el momento la única expectativa de los empresarios está centrada en las posibilidades de exportar. Los fabricantes de calzado están gestionando acuerdos con Chile, Portugal, México, Estados Unidos y China. Los jugueteros negocian con Uruguay, Brasil y Chile. Mientras que las pocas empresas textiles que exportan suben su producción a los barcos para tratar de escapar de la debacle local. La principal ventaja que tienen quienes venden sus productos afuera es el abaratamiento en términos relativos de la mano de obra local. Una empresa exportadora con ingresos en dólares destina ahora para el pago de salarios un tercio de lo que gastaba en diciembre.





## Reactivación historia

■ "Se insiste en que sin la anuencia del FMI no se va a ningún lado. Sin embargo, esos argumentos son falsos."

■ "Ninguna de las crisis económicas importantes del siglo pasado fue resuelta con políticas neoconservadoras de ajuste como las que en la actualidad propicia el FMI y acepta el Gobierno."

■ "En la crisis de los años 30, ¿cuál fue la política adoptada por los gobiernos de los Estados Unidos, Francia, Suecia y Alemania?"

■ "En todos estos casos fueron aplicadas importantes políticas heterodoxas."

■ "Aumento del gasto público y del déficit fiscal, planes de obras públicas tendientes a aumentar la demanda global y a lograr una mayor reactivación económica."

MIGUEL TEUBAL

El Gobierno sigue proyectando políticas de ajuste como las implícitas en el Presupuesto, pesificando deudas de grandes empresas, permitiendo alzas de precios, acordando con el Fondo. Y no adopta ninguna medida que pudiera significar un aumento de la demanda global que sería necesaria para, por lo menos, impulsar una mínima reactivación. Se difunde que esas medidas son las inevitables, sea porque son las que deben tomarse para hacer frente a la recesión, o porque son las que exige el Fondo Monetario Internacional. Y se insiste en que sin la anuencia del FMI no se va a ningún lado. Sin embargo, esos argumentos son falsos.

Puede ser que sean medidas que deban tomarse para conciliar con el FMI, pero eso no garantiza para nada la reactivación económica: todo lo contrario. Ninguna de las crisis económicas importantes del siglo pasado, fueron resueltas con políticas neoconservadoras de ajuste como las que en la actualidad propicia el FMI y acepta el Gobierno.

Tomemos el caso de la crisis de los años 30. ¿Cuál fue la política adoptada por los gobiernos de los Estados Unidos, Francia, Suecia y Alemania? A comienzos de la década del '30, al igual que en la actualidad, prevalecía la ortodoxia en materia de política económica. Discurso previo a importantes cambios institucionales que significaron el triunfo de Roosevelt en 1932 y la aplicación del denominado New Deal en los EE.UU. El triunfo de un gobierno laborista en Suecia en septiembre de 1932, el



Franklin D. Roosevelt, en 1932, lideró el New Deal en los EE.UU. para salir de la depresión.

OTRAS CRISIS: ¿QUE DEPARAN OTRAS EXPERIENCIAS?

## Volver a las fuentes

Miguel Teubal propone revisar las políticas que permitieron a Estados Unidos, Suecia, Francia y Alemania salir de la depresión del '30.

cual aplicó casi inmediatamente un programa de inversiones públicas como para hacer frente a una economía altamente receptiva. El advenimiento al poder del Frente Popular en Francia en junio de 1936 y la aplicación allí también de una serie de medidas redistributivas y de reactivación económica. Y, notablemente también, el triunfo de Hitler y los nazis en Alemania, en enero de 1933, que condujo a una serie de medidas tendientes a reducir el desempleo, reactivar la economía, y en forma creciente otorgarle a las políticas públicas un cariz crecientemente orientado hacia el rearmamentismo militar.

En todos estos casos fueron aplicadas importantes políticas heterodoxas, de aumento del gasto público y del déficit fiscal, planes de obras públicas, tendientes a aumentar la demanda global y a lograr una mayor reactivación económica. Estas medidas fueron aplicadas aún antes de que se publicara *La Teoría General del Empleo, el Interés y el Dinero* de Keynes en 1936. El resultado fue una reactivación importante. Incluso en la Argentina en los años 30, a instancias de Raúl Prebisch se aplicaron políticas expansivas, de aumento del gasto con obras públicas y de control de cambios. Según Manuel Fernández López, el Plan de Acción Económica Nacional adoptado el 28/11/1933 tuvo un carácter expansivo: "fue un plan keynesiano de expansión de la economía, controlando el comercio exterior con una política muy selectiva de cambios".

Pero no vayamos tan lejos en el tiempo. Pensemos en la salida que tuvo la crisis asiática reciente de 1997/98, una crisis que permitió a los Estados Unidos y al FMI cuestionar la eficacia continua del denominado Modelo Asiático de Desarrollo basado en una fuerte intervención estatal y la orientación exportadora de las economías de la región. En efecto, Corea, Malasia y Tailandia, entre otros países, se habían transformado en importantes NIC (nuevos países industrializados) con altas tasas de crecimiento gracias a ese modelo. Varios países del Sudeste Asiático, resistieron los embates del FMI tras producirse la crisis. El

Fondo había presionado para la adopción de un "programa de reformas" que incluía "la flexibilización de la tasa cambiaria", liberalización de los mercados financieros (ingreso de capitales norteamericanos a ese sector) y liberalización de barreras arancelarias, todas medidas tendientes a beneficiar y a aumentar la propiedad extranjera de los negocios e instituciones financieras. Los países que más resistieron estas reformas, por ejemplo, Corea, Malasia y Tailandia fueron los que más éxito tuvieron posteriormente. El caso malayo es paradigmático ya que en ese país se establecieron controles a los movimientos de divisas y a los movimientos de capitales para proteger su divisa y mercados financieros. Estas políticas permitieron una reactivación de la economía sin que hubiera fuga de capitales o quiebras masivas, desocupación y ventas a precio vil de sus activos.

Se diría que ahora pasó el momento para impulsar el aumento de la demanda, porque en las actuales circunstancias toda nueva liquidez se capacita hacia el dólar. No necesariamente la actual coyuntura engloba al corralito que trajo consecuencias nefastas para la población y tiró por la bor-

**Reformas:** "Los países que más resistieron las reformas del FMI, por ejemplo, Corea, Malasia y Tailandia fueron los que más éxito tuvieron después".

da el normal funcionamiento del sistema bancario. Aumentarle los salarios a los más necesitados, aumentar la provisión de fondos para la salud, la educación u otorgar un subsidio a los desocupados no necesariamente genera una mayor demanda de dólares. Y aún si así fuera por qué no controlar el dólar como estuvo controlado tantas veces. Se cae en que no se puede hacer nada; nada que no sea según lo cónones de la más pura ortodoxia. Sin embargo, ello conduce inexorablemente al caos y a la disolución social.

\* Profesor titular regular de la UBA e investigador del Conicet.

LA SITUACIÓN DEL MERCADO AEROCOMERCIAL ANTE LA RECESIÓN ECONOMICA

## "Aerolíneas nos está pagando"



POR CLEDIS CANDELALES

Un flamante informe de Airbus, una de las fábricas de aviones más grandes del mundo, revela que en los próximos veinte años las aerolíneas de América Latina le comprarán al menos 18 unidades del último modelo en fabricación, el 380, diseño de lujo, con doble piso y espacio para gimnasio y restaurante a bordo, que costará 250 millones de dólares cada uno. Rafael Alonso, vicepresidente regional de aquel gigante europeo, explicó a *Cash* por qué es posible hacer negocios en esta deprimida zona del mundo, incluida Argentina.

El producto interno bruto mundial crece a razón del 5 por ciento a nivel mundial, y la aviación siempre ha seguido este crecimiento. Hay bajas transitorias, como la que se produjo con la Guerra del Golfo o ahora, después de los atentados del 11 de septiembre. Pero cuando la economía repunta, el tráfico también. Por lo tanto es obvio que cuando se está hablando de un plazo de 20 años, estimamos que el tráfico en América Latina sí va a crecer, estimamos que a razón del 4 por ciento anual, y hay ciertas rutas que admitirán perfectamente aviones de esas características.

Independientemente de la crisis que está atravesando ahora, Argentina tiene un potencial tremendo. Y una de las rutas más importantes es la de Madrid-Buenos Aires.

**¿La actividad aerocomercial puede seguir su propio destino, independiente a la devaluación?**  
—No es tan así. El pasajero que vuela en América Latina tiene un poder adquisitivo lo suficientemente alto que, aunque haya una recesión, no es afectado. Es cierto que Argentina quedó con un tráfico por debajo del promedio. Entre otras cosas, por el famoso corralito financiero. Pero en uno o dos años, la situación se va a revertir. Argentina es un país con un potencial muy grande y cuando recupere el crecimiento de tráfico posiblemente lo haga a un ritmo muy superior a la media mundial.

**¿Qué resguardo busca Airbus al venderle a un país de mayor riesgo como Argentina?**

—El financiamiento lo hacen otros,

Airbus es una de las fábricas de aviones más grandes del mundo. Planea vender unidades de lujo a las compañías de la región, incluyendo a las argentinas. Su vicepresidente regional dice que la recesión no afecta su negocio.

normalmente un banco. Cuando nosotros vendemos un avión lo cobramos. No tomamos el riesgo financiero. En el momento que un avión sale de nuestra fábrica, lo paga la compañía aérea o la institución financiera.

**A partir de la crisis del 11 de septiembre, ¿qué recaudatos tomó Airbus para vender a aerolíneas que tuvieron que sostenerse con millonarios subsidios estatales?**  
—A partir de entonces, muchas empresas nos pidieron retrasar la entrega de aviones. Nuestro apoyo a las compañías que estaban atravesando una dificultad fue disminuir una demora en la entrega. Negociamos caso por caso y eso permitió ajustar muchas operaciones a la situación económica financiera de cada empresa.

**La guerra en Afganistán y en Medio Oriente resentirán la actividad de**

**Subsidios:** "Si las aerolíneas del norte reciben subsidios de 20 mil millones de dólares, las del sur deberían tener un apoyo igual. Es un tema político".

la industria?

—Todo lo que impacte en el tráfico de pasajeros condiciona su posibilidad de comprar aviones. Lo cierto es que algunos países van a ser más afectados que otros: América Latina, por ejemplo, resultó la región menos afectada por la crisis del 11 de septiembre.

**¿Cree que las alianzas regionales, como las que están encarándose algunas empresas de la región con Aerolíneas Argentinas, son útiles?**

—Las alianzas son importantes para racionalizar rutas, para conseguir ahorros y también para realizar compras conjuntas. Nosotros somos una consecuencia del negocio de las ae-

parte importante, pero estaban parados y la empresa los puso en funcionamiento con intención de conservarlos.

**¿Cómo se ve desde la industria la apertura de los cielos, qué significa que muchas empresas sean arrasadas por la competencia?**

—La apertura de cielos puede poner en situación difícil a las compañías más débiles. Si a esto se suma que las empresas norteamericanas tuvieron un auxilio enorme de su gobierno, es claro que están en mejores condiciones para competir con las aerolíneas latinoamericanas, que no tienen la misma ayuda estatal. Creo que hay que hablar de una competencia regulada y con condiciones igualitarias para todos: si las aerolíneas del norte reciben un subsidio de 20 mil millones de dólares, las del sur tendrían que tener un apoyo semejante. Es un tema político.

—Nosotros llegamos a un acuerdo de negociación, después de que la empresa nos explicara sus dificultades. Aerolíneas nos está pagando. Tiene cuatro aviones de los cuales debe una

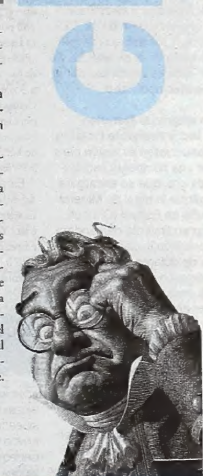
## Reportaje aviones

■ "El producto interno bruto mundial crece a razón del 5 por ciento a nivel mundial, y la aviación siempre ha seguido este crecimiento."

■ "El pasajero que vuela en América Latina tiene un poder adquisitivo lo suficientemente alto que, aunque haya una recesión, no es afectado."

■ "Argentina es un país con un potencial muy grande y cuando recupere el crecimiento de tráfico posiblemente lo haga a un ritmo muy superior a la media mundial."

■ "La apertura de cielos puede poner en situación difícil a las compañías más débiles."



## CONSUMO

CALZADOS, TEXTILES Y JUGUETES

## Lo que el dólar da la crisis lo quita

POR FERNANDO KRAKOWIAK

Fueron los sectores más golpeados de la industria durante los 90. La apertura y la sobrevaloración del peso hicieron que las importaciones baratas con 1800 fábricas de zapatos, 1500 textiles y 150 empresas jugueteras. Cuando parecía que todo estaba perdido, la salida de la Convertibilidad hizo resurgir las esperanzas de esos empresarios nacionales. Sin embargo, la persistente caída de la demanda interna, la falta de crédito y el temor a un dólar descontrolado amenazan con neutralizar las ventajas que podría generar la devaluación.

La avalancha de productos importados destruyó la industria nacional. Los empresarios locales se pasaron toda la década solicitando la implementación de cláusulas de salvaguarda (aumento de aranceles o cupos). Pero los precios de los productos que llegaban a la Aduana eran tan irrisorios que no hubo arancel capaz de equilibrar esa competencia. Así fue como el mercado se llenó de zapatillas brasileñas, tejidos japoneses y juguetes chinos ofrecidos a precios de remate.

Luego de la devaluación, el escenario se modificó de manera brutal. Según las proyecciones empresariales, las importaciones textiles podrían disminuir de 900 a 400 millones de dólares anuales. En el sector de los juguetes caerían de 145 a 50 millones de dólares. Mientras que en el rubro del calzado la importación se derrumbaría de 27 a 10 millones de dólares. Pese al estrepitoso derribo, sólo comparado con los efectos que podría generar el cierre de la economía, la demanda de productos nacionales en el mercado interno no sólo no aumentó sino que está cayendo. Según la En-

cuesta Mensual Industrial del INDEC, el nivel de actividad de las jugueteras en febrero de 2002 llegó a caer al 38,8 por ciento con relación a 1994. Mientras que en diciembre estaba en el 52,4 por ciento.

Las condiciones que imponen los hipermercados para comprar mercadería también conspira contra la reactivación. Luego de la devaluación, los hiper le siguen imponiendo a sus proveedores plazos de pago en pesos que se extienden hasta 120 días. Los empresarios nacionales también deben afrontar aumentos en los costos de producción derivados de la devaluación. Los insumos importados representan en promedio el 30 por ciento del costo de los juguetes. Además, el plástico que necesitan los fabricantes se compra en la Argentina, pero a precio dólar. En el sector del calzado también importan insumos, pero la principal preocupación es el precio del cuero curtido que se fija al valor del dólar porque el 85 por ciento se destina a la exportación.

Hasta el momento la única expectativa de los empresarios está centrada en las posibilidades de exportar. Los fabricantes de calzado están gestionando acuerdos con Chile, Portugal, México, Estados Unidos y China. Los jugueteros negocian con Uruguay, Brasil y Chile. Mientras que las pocas empresas textiles que exportan suben su producción en los barcos para tratar de escapar de la debacle local. La principal ventaja que tienen quienes venden sus productos afuera es el abaratamiento en términos relativos de la mano de obra local. Una empresa exportadora con ingresos en dólares destina ahora para el pago de salarios un tercio de lo que gastaba en diciembre.



## ADIVINA ADIVINADOR

## ¿Quién lo dijo? ¿Cuándo lo dijo?

Cualquier semejanza con situaciones o personajes reales es mera coincidencia. Queda el desafío, entonces, para los inquietos lectores del *Cash* descubrir ¿quién lo dijo?, ¿cuándo lo dijo? La respuesta se recibe en [pagina12@velcom.com.ar](mailto:pagina12@velcom.com.ar). Esas incógnitas se revelarán el próximo domingo en la sección "Suma Cero". También se acepta otros nuevos ¿Quién lo dijo? (no más de 35 líneas por 70 espacios).

"Su penuria financiera colocaba de antemano a la monarquía bajo la dependencia de la alta burguesía, y su dependencia de la alta burguesía convertíase a su vez en fuente inagotable de una creciente penuria financiera. Imposible supeditar la administración del Estado al interés de la producción nacional sin restablecer el equilibrio del presupuesto, el equilibrio entre los gastos e ingresos del Estado. Y como restablecer ese equilibrio sin restringir los gastos públicos, es decir, sin herir intereses que eran otros tantos puntales del sistema dominante y sin someter a una nueva regulación el reparto de impuestos, es decir, sin transferir una parte importante de las cargas públicas a los hombros de la alta burguesía? El incremento de la deuda pública interesaba directamente a la fracción burguesa que

gobernaba y legislaba a través de las Cámaras. El déficit del Estado era precisamente el verdadero objeto de sus especulaciones y la fuente principal de su enriquecimiento. (...) Cada nuevo empréstito brindaba a la aristocracia financiera una nueva ocasión de estafar a un Estado mantenido artificialmente al borde de la bancarrota; éste no tenía más remedio que contratar con los banqueros en las condiciones más desfavorables. Cada nuevo empréstito daba una nueva ocasión para saquear al público que coloca sus capitales en valores del Estado, mediante operaciones de Bolsa. (...) Y si el déficit del Estado respondía al interés directo de la fracción burguesa dominante, se explica por qué los gastos extraordinarios. (...) Las enormes sumas que pasaban así por las manos del Estado daban, además, ocasión para contratar suministros, que eran otras tantas estafas, para sobornos, malversaciones y granujadas de todo género. La estafa en gran escala al Estado, tal como se practicaba por medio de los empréstitos, se repetía al por menor en las obras públicas. Y lo que ocurría entre la Cámara y el gobierno se reproducía hasta el infinito en las relaciones entre los múltiples organismos de la Administración y los distintos empresarios."



# "Aerolíneas nos está pagando"

■ "El producto interno bruto mundial crece a razón del 5 por ciento a nivel mundial, y la aviación siempre ha seguido este crecimiento."

■ "El pasajero que vuela en América latina tiene un poder adquisitivo lo suficientemente alto que, aunque haya una recesión, no es afectado."

■ "Argentina es un país con un potencial muy grande y cuando recupere el crecimiento de tráfico posiblemente lo haga a un ritmo muy superior a la media mundial."

■ "La apertura de cielos puede poner en situación difícil a las compañías más débiles."



POR CLEDIS CANDELARES

Un flamante informe de Airbus, una de las fábricas de aviones más grandes del mundo, revela que en los próximos veinte años las aerolíneas de América latina le comprarán al menos 18 unidades del último modelo en fabricación, el 380, diseño de lujo, con doble piso y espacio para gimnasio y restaurante a bordo, que costará 250 millones de dólares cada uno. Rafael Alonso, vicepresidente regional de aquel gigante europeo, explicó a *Cash* por qué es posible hacer negocios en esta deprimida zona del mundo, incluida Argentina.

—El producto interno bruto mundial crece a razón del 5 por ciento a nivel mundial, y la aviación siempre ha seguido este crecimiento. Hay bajas transitorias, como la que se produjo con la Guerra del Golfo o ahora, después de los atentados del 11 de septiembre. Pero cuando la economía repunta, el tráfico también. Por lo tanto es obvio que cuando se está hablando de un plazo de 20 años, estimamos que el tráfico en América latina sí va a crecer, estimamos que a razón del 4 por ciento anual, y hay ciertas rutas que admitirán perfectamente aviones de esas características. Independientemente de la crisis que está atravesando ahora, Argentina tiene un potencial tremendo. Y una de las rutas más importantes es la de Madrid-Buenos Aires.

¿La actividad aerocomercial puede seguir su propio destino, independiente a la devaluación?

—No es tan así. El pasajero que vuela en América latina tiene un poder adquisitivo lo suficientemente alto que, aunque haya una recesión, no es afectado. Es cierto que Argentina quedó con un tráfico por debajo del promedio. Entre otras cosas, por el famoso corralito financiero. Pero en uno o dos años, la situación se va a revertir. Argentina es un país con un potencial muy grande y cuando recupere el crecimiento de tráfico posiblemente lo haga a un ritmo muy superior a la media mundial.

¿Qué resguardo busca Airbus al venderle a un país de mayor riesgo como Argentina?

—El financiamiento lo hacen otros,

Airbus es una de las fábricas de aviones más grandes del mundo. Planea vender unidades de lujo a las compañías de la región, incluyendo a las argentinas. Su vicepresidente regional dice que la recesión no afecta su negocio.

normalmente un banco. Cuando nosotros vendemos un avión lo cobramos. No tomamos el riesgo financiero. En el momento que un avión sale de nuestra fábrica, lo paga la compañía aérea o la institución financiera.

A partir de la crisis del 11 de septiembre, ¿qué recaudos tomó Airbus para vender a aerolíneas que tuvieron que sostenerse con millonarios subsidios estatales?

—A partir de entonces, muchas empresas nos pidieron retrasar la entrega de aviones. Nuestro apoyo a las compañías que estaban atravesando una dificultad fue admitir una demora en la entrega. Negociamos caso por caso y eso permitió ajustar muchas operaciones a la situación económico financiera de cada empresa.

¿La guerra en Afganistán y en Medio Oriente resentirá la actividad de

**Subsidios:** "Si las aerolíneas del norte reciben subsidios de 20 mil millones de dólares, las del sur deberían tener un apoyo igual. Es un tema político".

la industria?

—Todo lo que impacte en el tráfico de pasajeros condiciona su posibilidad de comprar aviones. Lo cierto es que algunos países van a ser más afectados que otros: América latina, por ejemplo, resultó la región menos afectada por la crisis del 11 de septiembre.

¿Cree que las alianzas regionales, como las que están encarando algunas empresas de la región con Aerolíneas Argentinas, son útiles?

—Las alianzas son importantes para racionalizar rutas, para conseguir ahorros y también para realizar compras conjuntas. Nosotros somos una consecuencia del negocio de las ae-

rolíneas. Si las empresas están en mejor situación financiera podrán comprar más aviones. Parece elemental pero es así. Por eso queremos que las alianzas funcionen lo mejor posible. ¿Cómo es la relación comercial con Aerolíneas Argentinas, que está concursada y operando ahora en un mercado en crisis?

—Nosotros llegamos a un acuerdo de renegociación, después que la empresa nos explicara sus dificultades. Aerolíneas nos está pagando. Tiene cuatro aviones de los cuales debe una

parte importante, pero estaban parados y la empresa los puso en funcionamiento con intención de conservarlos.

¿Cómo se ve desde la industria la apertura de los cielos, qué significa que muchas empresas sean arrasadas por la competencia?

—La apertura de cielos puede poner en situación difícil a las compañías más débiles. Si a esto se suma que las empresas norteamericanas tuvieron una auxilio enorme de su gobierno, es claro que están en mejores condiciones para competir con las aerolíneas latinoamericanas, que no tienen la misma ayuda estatal. Creo que hay que hablar de una competencia regulada y con condiciones igualitarias para todos: si las aerolíneas del norte reciben un subsidio de 20 mil millones de dólares, las del sur tendrían que tener un apoyo semejante. Es un tema político. ■



## ADIVINA ADIVINADOR

### ¿Quién lo dijo? ¿Cuándo lo dijo?

Cualquier semejanza con situaciones o personajes reales es mera coincidencia. Queda el desafío, entonces, para los inquietos lectores del *Cash* descubrir ¿quién lo dijo?, ¿cuándo lo dijo? La respuesta se recibe en pagina12@velocom.com.ar. Esas incógnitas se revelarán el próximo domingo en la sección "Suma Cero". También se acepta otros nuevos ¿Quién lo dijo? (no más de 35 líneas por 70 espacios).

"Su penuria financiera colocaba de antemano a la monarquía bajo la dependencia de la alta burguesía, y su dependencia de la alta burguesía convertíase a su vez en fuente inagotable de una creciente penuria financiera. Imposible supeditar la administración del Estado al interés de la producción nacional sin restablecer el equilibrio del presupuesto, el equilibrio entre los gastos e ingresos del Estado. Y cómo restablecer ese equilibrio sin restringir los gastos públicos, es decir, sin herir intereses que eran otros tantos puntales del sistema dominante y sin someter a una nueva regulación el reparto de impuestos, es decir, sin transferir una parte importante de las cargas públicas a los hombros de la alta burguesía? El incremento de la deuda pública interesaba directamente a la fracción burguesa que

gobernaba y legislaba a través de las Cámaras.

El déficit del Estado era precisamente el verdadero objeto de sus especulaciones y la fuente principal de su enriquecimiento. (...) Cada nuevo empréstito brindaba a la aristocracia financiera una nueva ocasión de estar a un Estado mantenido artificialmente al borde de la bancarrota; éste no tenía más remedio que contratar con los banqueros en las condiciones más desfavorables. Cada nuevo empréstito daba una nueva ocasión para saquear al público que coloca sus capitales en valores del Estado, mediante operaciones de Bolsa. (...) Y si el déficit del Estado respondía al interés directo de la fracción burguesa dominante, se explica por qué los gastos extraordinarios. (...) Las enormes sumas que pasaban así por las manos del Estado daban, además, ocasión para contratar suministros, que eran otras tantas estafas, para sobornos, malversaciones y granujadas de todo género. La estafa en gran escala al Estado, tal como se practicaba por medio de los empréstitos, se repelía al por menor en las obras públicas. Y lo que ocurría entre la Cámara y el gobierno se reproducía hasta el infinito en las relaciones entre los múltiples organismos de la Administración y los distintos empresarios." ■



# Campeones en devaluar

■ En medio de la fuerte recesión económica, **Supermercados Disco** anunció una pérdida de 10,7 millones de pesos durante 2001. El patrimonio neto de la compañía alcanzó a 433,7 millones.

■ **CableVisión** también mostró un balance negativo. El año pasado registró una pérdida de 115,4 millones de pesos. El patrimonio neto de la empresa alcanzó a 4311,9 millones.

■ Las obras de electrificación del tramo ferroviario Glew-Guernica, de la ex Línea Roca, demandarán una inversión de 3,5 millones de dólares a los que se sumará otra inyección de 2,6 millones en material rodante. El sector a electrificar tiene una extensión de 10,3 kilómetros, y los trabajos terminarán hacia fines de año. La ex Línea Roca es explotada por el **Grupo Metropolitano**.

■ Las empresas **Meridian Gold Inc.** y **Brancote Holding PCL** anunciaron su fusión para formar una compañía exploradora de oro, que se encargará de explotar la mina de Mineral Desquite en Esquel (Chubut). El emprendimiento demandará una inversión inicial de 90 millones de dólares. En la empresa se estimaron que la mina producirá unas 300 mil bolsas de oro por año "como mínimo".

■ El **BBVA Banco Francés** recibirá un aporte de 150 millones de dólares con el objetivo de "contribuir a amortiguar posibles tensiones por falta de liquidez en el mercado argentino". La entidad financiera internacional aclaró que los fondos no supondrán una capitalización de la filial argentina sino que se instrumentará como un crédito garantizado por la propia cartera del Francés.

■ **Pago Fácil** inaugurará su nuevo edificio esta semana. El acto se realizará el jueves a las 12.45 en Esmeralda 33, ciudad de Buenos Aires.

POR CLAUDIO ZLOTNIK

La Argentina no tiene términos medios. Con un riesgo país superior a los 5000 puntos encabeza desde hace rato el ranking de ese desolador indicador. Pero ese no es el único caso en el cual el país se destaca. También aparece como el campeón de las devaluaciones. Transcurridos tres meses desde el abandono de la Convertibilidad, el dólar ya subió 180 por ciento. Esta marca es un record si se toma en cuenta a las naciones que depreciaron su moneda en los últimos años, aun en aquellos que soportaron crisis muy graves, como Indonesia, Turquía, Rusia y Brasil.

Las últimas medidas tomadas por el Banco Central detuvieron la escalada del dólar, que en el peor momento llegó al 300 por ciento (1=4). Pero no alcanzaron para bajar a la Argentina del primer puesto entre los devaluadores. Al mencionado aumento del 180 por ciento de la moneda estadounidense en tres meses, en un período similar en Indonesia el alza acumulada fue del 43 por ciento (pasó de 2505 a 3574 rupias); en Turquía, 80 por ciento (674 a 1213); en Rusia, 162 por ciento (saltó de 6235 a 16.374 rublos); en Brasil, 65 por ciento (creció de 1,21 a 2,0 reales); y en México, 108 por ciento (3,47 a 7,25 pesos).

En todos esos casos, la disparada del dólar se dio en un contexto de crisis severa como la que vive la Argentina. Y el tipo de cambio recién se empezó a estabilizar cuando se acreditó la ayuda financiera de los organismos internacionales. Mientras

Argentina es líder en el ranking de riesgo país y desde ahora también lo es en los países que devaluaron. En tres meses, el ajuste fue el más fuerte de las economías con crisis en los '90.



Bien lejos quedó el dólar en su relación al peso, depreciación record de la moneda entre países en crisis.

tanto, las respectivas bancas centradas tomaron medidas para aquietar el dólar. Esta es la premisa número uno para que empiece a reacomodarse la economía.

En los hechos, y cuando vio que el dólar se escapó a 4 pesos, Mario Blejer, presidente del BC, le quitó el negocio cambiario a los bancos. Algunos de ellos, como el BankBoston, que habían salido a especular con un alza imparable de la divisa y una debacle política compraron fuertes sumas de dólares. La orden que habían

recibido de sus casas matrices era salir al mercado cuando el dólar alcanzara los 3,50 pesos. En los últimos días, y después de que el Central encasillara los redescuentos (préstamos) a través de los cuales los bancos se financiaban para adquirir dólares, hubo importantes ventas de billetes por parte de las entidades financieras que necesitaron liquidez.

El Central también salió a comprar dólares a los exportadores en forma directa, sin la intermediación de los bancos. En resumen, el BC secó la

plaza financiera y a las entidades se les hace muy difícil conseguir divisas a menos que operen por cuenta y orden de la entidad monetaria.

En la city aceptan que los últimos movimientos de Blejer tuvieron éxito. Pero, al mismo tiempo, los financieros advierten que si el dólar no baja más es porque no existen perspectivas de mejora en la economía. Todas las miradas están depositadas en las negociaciones con el FMI. De no haber acuerdo, los bancos volverán a pulsar con el Banco Central.

ACCIONES	PRECIO		VARIACION			
	(en pesos)		(en porcentaje)			
	Miércoles 27/03	Viernes 05/04	Semanal	Mensual	Anual	
ACINDAR	0,340	0,320	-5,9	-5,9	150,0	
SIDERAR	3,170	3,150	-0,6	-0,6	193,0	
SIDERCA	5,940	5,500	-7,4	-7,4	151,2	
BANCO FRANCES	2,620	2,670	1,9	1,9	-9,5	
GRUPO GALICIA	0,419	0,378	-9,8	-9,8	-9,5	
INDUPA	1,170	1,270	8,5	8,5	171,8	
IRSA	1,450	1,450	0,0	0,0	98,6	
MOLINOS	6,900	5,900	-14,5	-14,5	210,5	
PEREZ COMPANC	2,450	2,330	-4,9	-4,9	34,7	
RENAULT	0,610	0,765	25,4	25,4	337,1	
TELECOM	1,790	1,100	-38,5	-38,5	-39,6	
TGS	1,050	1,020	-2,9	-2,9	-22,4	
TELEFONICA	35,000	30,500	-12,9	-12,9	60,5	
INDICE MERVAL	436,130	401,060	-8,0	-8,0	35,8	
INDICE GENERAL	22.842,310	21.147,620	-7,4	-7,4	58,5	

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

TITULOS PUBLICOS	PRECIO		VARIACION			
	(en pesos)		(en porcentaje)			
	Miércoles 27/03	Viernes 05/04	Semanal	Mensual	Anual	
<b>BONOS GLOBALES EN DOLARES</b>						
SERIE 2008	25,800	24,500	-5,0	-5,0	50,6	
SERIE 2018	21,500	20,100	-6,5	-6,5	74,0	
SERIE 2031	20,200	20,000	-1,0	-1,0	60,6	
SERIE 2017	24,500	23,000	-6,1	-6,1	36,7	
SERIE 2027	22,000	22,000	0,0	0,0	34,9	
<b>BRADY EN DOLARES</b>						
DESCUENTO	43,500	47,000	8,0	8,0	2,2	
PAR	43,500	47,000	8,0	8,0	17,1	
FRB	28,000	29,500	5,4	5,4	8,3	

Nota: Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

RIESGO PAIS		
-en puntos-		
MIÉRCOLES 27/03	VIERNES 05/04	VARIACION
5.498	5.007	-491

Fuente: JP Morgan, índice EMBI+ Argentina.

TASAS					
VIERNES 5/04					
Plazo Fijo 30 días		Plazo Fijo 60 días		Caja de Ahorro	
\$	US\$	\$	US\$	\$	US\$
13,20%	2,10%	12,10%	2,00%	3,20%	2,00%

Fuente: BCRA

DEPOSITOS		SALDOS AL 25/03		SALDOS AL 03/04	
		(en millones)		(en millones)	
	\$	US\$		\$	US\$
CUENTA CORRIENTE	15.031	319		15.069	249
CAJA DE AHORRO	15.573	3.819		15.582	3.736
PLAZO FIJO	20.931	3.752		22.124	3.671
Fuente: BCRA					

Fuente: BCRA

BOLSAS INTERNACIONALES			
INDICE	PUNTOS	VARIACION SEMANAL	VARIACION ANUAL
Variaciones en dólares (en %)			
MERVAL (ARGENTINA)	360,8	-8,0	35,8
BOVESPA (BRASIL)	13.257	2,2	-0,8
DOW JONES (EE.UU.)	10.285	-1,2	2,6
NASDAQ (EE.UU.)	1775	-1,5	-10,7
IPC (MEXICO)	7340	0,0	17,4
FTSE 100 (LONDRES)	5234	-0,2	-2,3
CAC 40 (PARIS)	4516	-2,9	-3,7
IBEX (MADRID)	823	0,1	-2,5
DAX (FRANCFORT)	5261	-1,7	0,6
NIKKEI (TOKIO)	11.335	2,0	8,6

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

## INFLACION

(EN PORCENTAJE)

MARZO 2001	0,2
ABRIL	0,7
MAYO	0,1
JUNIO	-0,7
JULIO	-0,3
AGOSTO	-0,4
SEPTIEMBRE	-0,1
OCTUBRE	-0,4
NOVIEMBRE	-0,3
DICIEMBRE	-0,1
ENERO	2,3
FEBRERO	3,1
MARZO	4,0
ULTIMOS 12 MESES:	8,1

Fuente: INDEC



## ME JUEGO

CLAUDIO PORZIO

analista de Porzio  
Sociedad de Bolsa

### Perspectivas.

Creo que no hay que entusiasmarse, ya que la tranquilidad del dólar es transitoria. Lamentablemente, el Gobierno no está tomando medidas para solucionar los problemas de fondo de la economía. Me refiero a que las variables económicas están mal y el Gobierno intenta apagar incendios todo el tiempo. Y cuando apaga un foco, enciende otro. Pasó con las privatizadas: pesificó las tarifas a la paridad cambiaria 1 a 1 y las congeló, pero ahora esas compañías caen en default y despiden personal. Por el lado de las inversiones, el Estado licuó los ahorros de la gente (reprogramó los plazos fijos y se declaró en cesación de pagos) sin dar ninguna posibilidad de alternativas, al menos por ahora.

### Propuestas.

Está demostrado que el argentino piensa en dólares. Tarde o temprano deberemos adoptar una nueva convertibilidad o, en su defecto, la dolarización. En todo caso, previamente el Gobierno tendrá que ordenar las cuentas públicas. Lo que hay que tener en cuenta es que el futuro endeudamiento público debería destinarse íntegramente a inversiones productivas: la Argentina necesita incentivar las exportaciones y diseñar un nuevo sistema impositivo, mucho más justo que el actual. Respecto del corralito, el Gobierno debería animarse a abrirlo cuanto antes —ni siquiera esperar a principios del 2003— generando un mayor clima de confianza para evitar una nueva corrida contra el peso.

### Expectativas.

Tomando en cuenta que la economía se parece a una olla a presión a punto de estallar, es imperioso que Economía se decida a realizar el ajuste, y no permitir que se cubra el bache fiscal con más emisión monetaria. Si el ajuste no lo hace el sector público, seguirá achicándose el sector privado y se incrementará la ola de despidos. Es preferible ordenar las cuentas públicas antes que emitir moneda.

### Recomendación.

En acciones recomiendo las ligadas al sector exportador, como Siderca, Atanor, Ledesma o Indupa. El dólar aparece como la opción para tomar cobertura.

## MONEDAS

—Paridad con el dólar—

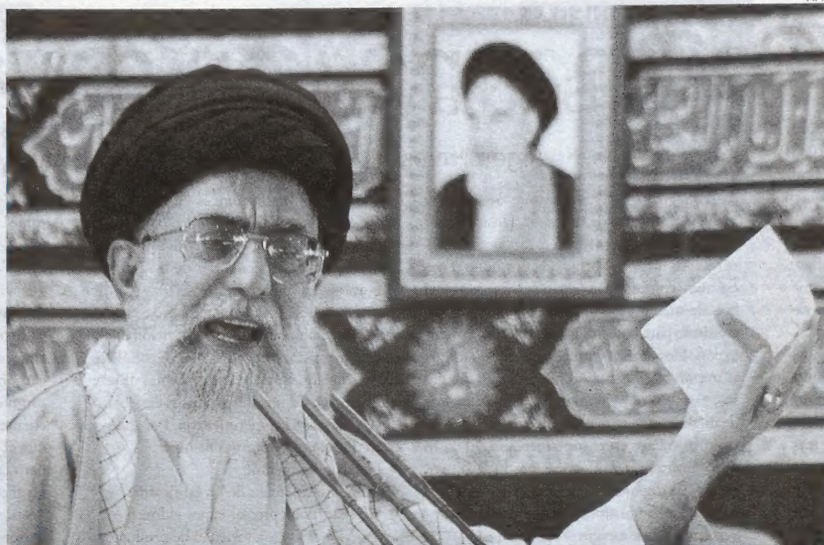
DOLAR LIBRE	2,7500
EURO	1,1370
REAL	2,2800

## RESERVAS

SALDOS AL 03/04 —EN MILLONES—

	EN US\$
ORO, DIVISAS, COLOC.	
A PLAZO Y OTROS	12.667
TOTAL RESERVAS BCRA	12.667
VARIACION SEMANAL	-206
CIRCULACION MONETARIA (EN PESOS)	14.053

Fuente: BCRA



Ayatollah Ali Jāmene'i (con el retrato del ayatollah Jomeini detrás), en su mensaje de la plegaria de los viernes.

QUIEN PULSA LOS HILOS EN LA CRISIS DE MEDIO ORIENTE

# La diplomacia del petróleo

POR CLAUDIO URIARTE

Ocurre siempre ante cada crisis importante de Medio Oriente, y volvió a ocurrir esta semana en la plegaria de los viernes que conduce en Teherán el ayatollah Ali Jāmene'i: "El mundo islámico —dijo el líder espiritual y jefe militar de Irán— debería usar el petróleo como forma de expulsar a los sionistas de Palestina (...). No digo que haya un corte definitivo sino de apenas un mes, de manera simbólica. Si (los países occidentales) no recibieran petróleo, sus industrias pararían, y esto movilizaría al mundo". Un pedido similar ya había sido formulado el lunes por la prensa oficial iraní.

Esto ocurre ritualmente y ritualmente la demanda es rechazada, por Arabia Saudita y el resto de los países que componen la Organización de Países Exportadores de Petróleo, que generan el 30 por ciento de la producción mundial. Pero en esta ocasión, el paso de comedia viene repleto de ironías involuntarias. A casi 30 dólares por barril, debido a las presiones psicológicas de la crisis político-militar de Medio Oriente, el petróleo puede empezar a estar demasiado alto, tanto para los intereses de unos Estados Unidos donde la recuperación es frágil, o por lo menos se demora, como para una Arabia Saudita que prefiere vender más a menos precio —porque tiene las reservas para hacerlo— que países como Irak e Irán —que quieren lo opuesto por las razones exactamente opuestas—.

Pero no está claro qué va a hacer la OPEP en caso de un desborde mayor. Durante las últimas semanas, el cartel insistió en mantener los techos a la producción. Y aquí entran las ironías involuntarias. Porque, aunque Jāmene'i no pueda reconocerlo, el mundo islámico ya está usando el petróleo "como forma de expulsar a los sionistas de Palestina". Claro que la palanca que está usando para hacerlo pueda resultar inesporada. Se trata de la administración Bush, más o menos en pleno.

George W. Bush, Dick Cheney, Colin Powell y Condoleezza Rice son gente que pasó la mayor parte de los últimos 10 años en las posiciones clave —por la relación de todos ellos con la política exterior— de la industria del petróleo. Cheney, en particular, gana-

El fantasma de un embargo petrolero como en 1973 vuelve a circular en Medio Oriente. Pero no lo habrá, porque los árabes están en alza.

ba un millón de dólares por mes como CEO de la empresa de servicios energéticos Halliburton. Con esa clase de dinero, cualquiera deja de ser un empleado de una compañía para convertirse en un hombre de ella. Eso es lo que Cheney hizo desde su ingreso a la administración, promoviendo una liberación del mercado de energía que favorecía, claro, a Halliburton —entre otras compañías—.

Desde enero de este año, la política estadounidense hacia Medio Oriente vira cada vez más hacia la connivencia con los países productores, y cada vez más lejos de las prioridades militares del secretario de Defensa Donald Rumsfeld, que se ha ido eclipsando del primer plano a medida que languide-

cía la guerra afgana, el punto más alto de su protagonismo. Ese es el sentido de una gira de Cheney por los países petroleros que empezó con el pretexto de armar una inverosímil coalición contra Irak y terminó en la decisión de reforzar la presión sobre Israel por medio de una tercera misión mediadora del general retirado Anthony Zinni.

La misión fracasó entre un rosario de nuevos atentados palestinos, y los tanques israelíes entraron en Cisjordania. Entonces, luego de días de silencio aquiescente, Bush anunció un nuevo envío de Powell a la región —también en su tercera misión— y exigió que Israel retirara sus fuerzas de los territorios ocupados. Jāmene'i no lo hubiese dicho mejor. ■

## AGRO

LOS PRODUCTORES BLOQUEARÍAN LOS PUERTOS

# Rebelión en el campo

POR ALDO GARZON

Después de las tibias expectativas de recuperación que representó el nuevo tipo de cambio, el campo se encuentra nuevamente en estado de asamblea discutiendo un paro agropecuario cuyo principal destinatario es, en realidad, el sector exportador. En las dos últimas semanas, principalmente a través de las operaciones realizadas con trigo y maíz, los exportadores han pagado a los productores entre un 5 y un 20 por ciento por debajo de los precios internacionales. Por lo menos, eso es lo que denunció la Federación Agraria a través de su titular, Eduardo Buzzi.

La deuda que tiene el Gobierno con los exportadores por los reintegros por el IVA también está siendo descargada en los productores. "Nos pagan el 90 por ciento al contado y el 10 por ciento restante a 120 días", dice Buzzi, quien estima que en los próximos meses los exportadores, con este sistema, "se financiarán a costo cero por alrededor de 400 millones de dólares".

Los principales promotores de un paro agrope-

cuario son, por ahora, CRA y Federación Agraria. Esta última puede tener un rol preponderante, ya que la mayoría de sus asociados se encuentran en la provincia de Santa Fe, con los puertos de Rosario como epicentro del 60 por ciento del comercio de exportación de granos del país.

Si esos puertos son bloqueados por los productores, el sector exportador tendría que pagar, en concepto de multa, entre 10 mil y 30 mil dólares diarios a los buques en espera del cereal, según el tamaño que tengan. Para Buzzi, "eso será una señal de que estamos hablando en serio".

Los productores tienen otros dos frentes abiertos, además de su conflicto con los exportadores: el de la puja con los proveedores de insumos, a los que tienen que pagarles en dólares y al tipo de cambio libre, y una lucha desigual con las petroleras que están llevando el gasoil a 80 centavos el litro. Tanto la transitoria escasez de gasoil para el campo como la falta de entrega de fungicidas, fundamentales para las papas, son considerados por Buzzi como "un verdadero chantaje". ■



DyN

DyN

DyN

DyN

DyN

DyN

DyN

DyN

DyN

DyN



## Por detrás

Hay cosas que acaecen por delante, que se perciben como claramente distintas de otras que ocurren por detrás. Tome cualquier refrán de su preferencia ("quien mal anda / mal acaba"; "a quien madrugó / Dios lo ayuda") y córtelo por la mitad, como se indica; luego intercale en el medio la frase "por delante", y al final, "por detrás". Comprobará interesantes diferencias, sólo con saber si alguien está yendo o viniendo. Por ejemplo: un diez por ciento de los automovilistas revela una doble personalidad: cuando vienen, su vehículo luce respetable. Cuando se van, son Jack el Destripador. Ocultan el código alfanumérico de la chapapate trasera de múltiples formas: un colgajo que asoma misteriosamente del baúl y tapa una letra o número; un compact insólitamente incrustado detrás de uno de los tornillos de la chapa, presuntamente para que obre como espejo reflector; una gruesa salpicadura de barro que, por casualidad, tapa una letra; un número retocado apenas con pintura negra, que motiva una lectura engañosa (un 8 convertido en 3); la chapa misma arqueada, doblada sobre sí misma, o cortada; una placa plástica azulada semitransparente que cubre la patente; el código lijado e irreconocible. No es que algunos automovilistas sientan pudor por mostrar su retaguardia, sino que, en el caso de avenidas o autopistas con sistemas de multas fotográficas, la identidad se constata por la chapa-patente trasera, y quienes no desean ser identificados hacen ilegible su patente, como los canes, que meten el rabo entre sus piernas cuando no desean exhibir su identidad a otros canes a los que presumen inamistosos. ¿Para qué se oculta la identidad? Quien antes de salir a la calle trabaja en desfigurar la patente revela un diseño de salir a violar normas de tránsito sin pagar multa. El ocultamiento perfecto es quitar la patente, que también se hace, y lleva a recordar los Falcon verdes de la dictadura, sin patentes, para poder delinquir con impunidad. El que busca delinquir debe antes crear condiciones de impunidad. Aun en los niveles más altos del orden social: no hay otro motivo que explique ampliar la CSJ para llenarla de amigos, eliminar la Contaduría General de la Nación y la Auditoría General de la Nación. Quien delinque debe huir y tratar de no ser reconocible por detrás. Si este botón es una muestra válida, ¿cómo puede extrañar que nos consideren no confiables?

## Brocha y navaja

Hace no más de tres años la campaña publicitaria fue impactante: "Un revolucionario sistema de afeitar con 3 hojas". Era el lanzamiento de la Mach3, fabricada por Gillette. En ese momento, era un poco más cara que los otros cartuchos, de dos hojas. Pero ese nuevo producto no era inalcanzable para el bolsillo medio. Ahora, se ha convertido en un consumo para aquellos que gustan de la ostentación. Dos de esos cartuchos para afeitar, que se importan de Estados Unidos, valen 8,5 pesos, casi 200 por ciento más que hace un par de meses. Así se entiende que esos exhibidores están bajo llave en el supermercado. El costo de los insumos para afeitarse, productos cuyos precios se dispararon como el resto de los de tocador, se ha transformado en motivo de conversación entre amigos y familiares. En esas tertulias se comentan las alternativas ante el encarecimiento de la Mach3, que se pasan a detallar:

- ◆ Volver a la Prestobarba, que también subió pero no tanto de precio. Requiere un período de adaptación luego de haber disfrutado el proceso de afeitado del primer mundo.
- ◆ Maquinita eléctrica, que por ahora no implica una erogación superior al estar congelada la tarifa de electricidad. En este caso, la sensibilidad de la piel será el factor disuasor a esa opción.
- ◆ Brocha, espuma y navaja, que tiene dos costos iniciales: la compra de los instrumentos para afeitar. Esta alternativa tiene sus riesgos y lo que se busca ahorrar se puede llegar a gastar en curitas.
- ◆ El retorno de la barba, que es el camino más económico. O sea, dejar de consumir.

Este ejemplo se repite en decenas de productos de la canasta de consumo que han registrado brutales aumentos desde la devaluación, acelerándose los ajustes en los últimos quince días. Las estrategias de sustitución y de descenso en calidad se da en todos los bienes, del mismo modo que con los cartuchos de afeitar. Esa es la forma pasiva que la población ha encontrado como mecanismo de defensa a una inflación galopante con caída del poder real de compra ante el congelamiento, y hasta disminución, de ingresos.

El Estado, desquiciado en sus cuadros téc-

nicos y de control, no puede o no tiene voluntad de intervención en mercados que evidentemente no hay competencia. Ni una canasta básica de alimentos baratos puso consensuar. ¿Cómo son las estructuras de costos de las empresas? ¿Cuál es la incidencia de los insumos importados? ¿Qué precios son fijados por cárteles sectoriales? ¿Cuáles son los márgenes de comercialización? Sin una intervención estatal en esos mercados de productores oligopólicos, como son la mayoría de los de bienes de consumo masivo y de insumos industriales, se abrirán las puertas a la hiperinflación. Por ahora se están detectando síntomas de hiper:

- ◆ Desabastecimiento.
- ◆ Aumento de stocks de los fabricantes.
- ◆ No se exhiben precios en las vidrieras.
- ◆ Escasa variedad de productos.
- ◆ Eubas fuertes de precios siguiendo al dólar.

Ese desolador panorama se desarrolla en un esquema de inflación reprimida. Las tarifas de los servicios públicos privatizados están congeladas, pero tarde o temprano algún ajuste habrá. Los alquileres todavía no fueron indexados por el CER. Tampoco los créditos bancarios. Y las frutas y verduras no han acompañado por el momento la cartera ascendente de precios, a la que seguramente se sumarán.

Otro precio de la economía sigue congelado, que es el salario. Y los economistas-voceros del establishment han empezado a colocar a los ingresos de los trabajadores en el sillón del culpable de desatar una hiper. Su advertencia impúdica es que cualquier reajuste de salarios desataría una espiral inflacionaria. ¿Y la actual cómo la explican?

Con aumentos de precios que impactan muchísimo más en la población de ingresos bajos, debido a que la canasta de los pobres se integra con los productos que más subieron, no deja de sorprender cierta resignación ante la ola remarcadora. Hubo cacerolazos por varios y justos motivos, pero todavía ninguno por este arrebato directo al bolsillo. Y sin un Estado capaz de intervenir y una sociedad pasiva habrá poco y nada para poner en la cacerola para cocinar.



Alejandro Elias

## Disponible

Viste la cantidad de carteles enormes, al costado de la ruta, vacíos o con un gigante número telefónico, o con las leídas "Publicite", "Anuncie aquí", "Disponible"? Pasa que las empresas en este momento no pueden gastar en publicidad, me explican. Yo sigo sin entender, pues si algo distingue a un producto de otro es su envase o ciertas cualidades que la publicidad nos enseña a valorar; salvo productos primarios, como el trigo, el petróleo, el pescado, la madera, el carbón, las empresas necesitan diferenciar su producto del de otras empresas, para crear clientes y atraer hacia sí su gusto. Es cierto que el gasto en publicidad es muy oneroso, pero la empresa no mira cuánto le cuesta, sino si con ese gasto hace alguna diferencia. Es decir, si genera un incremento de ventas superior al incremento de gastos que supone hacer publicidad, o para el caso, comprar una máquina o contratar a un obrero más. Y ese incremento de ventas no depende de lo que la empresa haga o deje de hacer, sino de decisiones de consumidores a los que ni conoce, ni puede influir sobre ellos para que gasten. Y el gasto de la gente depende en parte de su realidad presente y en parte de sus expectativas hacia el futuro: si muchos ven que las cosas suben y sus ingresos no, que sus ahorros están incautados por los bancos, que el gobierno se prepara para repetir la durísima experiencia indexadora de la Circular 1050 del Banco Central, y así siguiendo, más que gastar tratará de cavar una trinchera para resistir. Esa trinchera es la abstención de consumo, que en la medida posible se complementa con ahorrar en dólares. La no-compra de la gente es no-venta para las empresas y, al venir mal las ventas, no hacen inversión en equipos, o en personal, o en publicidad. Si una empresa espera no vender, no hay capacitación laboral ni reducción salarial que haga óptimo tomar un trabajador. Aun a salario cero, un trabajador más no se recupera con las ventas. Si una empresa toma un empleado, éste gastará una parte del sueldo, pero difícilmente lo haga en productos de su nuevo empleador. Si muchas empresas toman empleados, si generarían una capacidad de compra dirigida hacia ellas mismas, pero ninguna puede concertar ese amplio frente, salvo el Estado en nombre de la sociedad. Pero aquel, al congelar salarios, recortar salarios, echar empleados, crear corralitos e indexar deudas, difícilmente ayude a crear empleo nuevo.

La Argentina es una tragedia económica, financiera, política y social, que no debería repetirse", dice en un reciente artículo Edwin Truman, miembro pleno del Instituto de Economía Internacional, al que también pertenece John Williamson, quien redactó a fines de los 80 el recetario de políticas que pasaría a conocerse como Consenso de Washington. Truman culpa al tipo de cambio fijo por la catástrofe en que está sumido el país, y convendría recordar que ese fue el único aspecto en el que Domingo Cavallo, ávido en 1991 por contener bruscamente la inflación, se apartó de la fórmula Williamson. Pero el FMI, cuando vio el éxito inicial del programa argentino, le

## Deseconomías

POR JULIO NUDLER

perdonó la herejía. Ahora parece que todo lo demás estuvo bien, pero se estropeó precisamente por esa fijación cambiaria.

Truman señala, de todas formas, que el problema básico que condenó al país fue la falta de crecimiento. "Si la economía argentina -escribe- hubiese alcanzado un crecimiento nominal del 5 por ciento anual entre 1998 y 2001, en vez de contraerse a un promedio del

2 por ciento, la deuda pública habría representado al finalizar 2001 menos del 30 por ciento del Producto Bruto, y no más del 50 por ciento", como efectivamente pasó.

Williamson defendía la adopción de una banda cambiaria, de minidevaluaciones o de una canasta de monedas. Y Truman calcula que, si el peso hubiese estado ligado a una cesta desde 1996, habría evitado una aprecia-

ción nominal de más del 30 por ciento en los cinco años siguientes. Y si, adicionalmente, se hubiese aplicado una banda de más/menos 15 por ciento, el peso habría podido devaluarse algo así como un 10 por ciento en términos reales. En tal caso, "la Argentina -imagina Truman- no habría tenido que recurrir a la deflación como medio de ajuste... El resultado hubiese consistido en más crecimiento, menores déficit de cuenta corriente y una mejor performance fiscal." El afirma ahora que la Argentina podría y debería haber elegido un mejor camino en 1991. Y que el elegido, además de malo, no incluía una estrategia de salida, como cualquiera puede comprobar.

**Realizador 3D**  
Inicio: 16/4

**e-Designer**  
Inicio: 16/4

**Desarrollo Web**  
Inicio: 17/4

**Diseño Web**  
Inicio: 23/4

# Capacitate para el futuro

Cursando nuestras Carreras Cortas y Cursos de Especialización.

**image campus**

ADVANCED TRAINING IN DIGITAL MEDIA

Salta 239 (C1074AAE) / Bs. As. - Argentina

Tel.: (011) 4383-2244 / Fax: (011) 4383-2992

info@imagecampus.com.ar

ENTREGAMOS CERTIFICADOS DE VALIDEZ INTERNACIONAL